

**עיקרי הדברים**

המדדים בארה"ב רשמו שבוע חיובי, כאשר הדאו רשם עלייה של 0.29%, בעוד שמדד S&P 500 הוסיף קרוב ל-1.32% והנאסד"ק ב-2.38%. נכסי משקי הבית בארה"ב הגיע לשיא חדש בתחילת 2024, בעקבות זינוק נוסף בשווי אחזקות המניות של האמריקאים. השווי הנקי של משקי הבית טיפס ב-5.1 טריליון דולר, או 3.3%, ברבעון הראשון ל-160.8 טריליון דולר. היקף האג"ח הממשלתיות של ארה"ב גדל ל-27 טריליון דולר, לעומת כ-12 טריליון דולר לפני עשור. משרד התקציב הלא-מפלגתי של הקונגרס צופה כי הגירעונות של ארה"ב יעלו את החוב האמריקאי לכ-48 טריליון דולר עד סוף 2034. צמיחת המשורות בארה"ב זינקה במאי והשכר הואץ, מה שגרם לשוק לדחות את העיתוי הצפוי של הורדות הריבית ע"י הפדרל ריזרב. ההזמנות החדשות למוצרים מיוצרים בארה"ב גדלו באפריל ב-0.7%, מעל תחזיות האנליסטים לעלייה של 0.6%. עלייה זו נבעה מעלייה של 0.6% בהזמנות למוצרים בני קיימא (פריטים עמידים לאורך זמן) ומעלייה של 0.8% במוצרים שאינם בני קיימא (מתכלים). מדד מנהלי הרכש (PMI) עלה ל-51.3 במאי. הקריאה סימנה שיפור צנוע בבריאותו של מגזר הייצור, הרביעי בחמשת החודשים האחרונים. חזרה לצמיחה של הזמנות חדשות דרבנה את ספקי השירותים בארה"ב להגדיל את הפעילות העסקית בקצב מהיר יותר. נתון פחות חיובי, ירידה שנייה ברציפות בתעסוקה ושכר גבוה יותר לעובדים קיימים. הבנק המרכזי באירופה ה-ECB הוריד את הריבית ב-25 נקודות בסיס, בהתאם לציפיות. שיעור פעולות המימון ירדה ל-4.25%, שיעור הפיקדונות ל-3.75% ושיעור ההלוואות השוליות ל-4.5%.

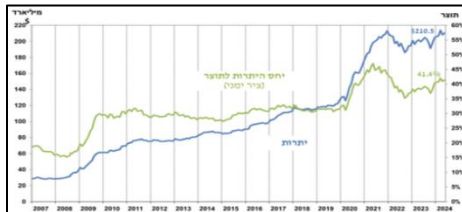
**ישראל**

| מט"ח       |        |          | מדדי מניות - ישראל |            |          |             |        |           |
|------------|--------|----------|--------------------|------------|----------|-------------|--------|-----------|
| מתחילת שנה | שבועית | מטבע     | שנת 2023           | מתחילת שנה | חודש מאי | מתחילת חודש | שבועית | מדד       |
| 2.89%      | 0.38%  | דולר/שקל | 3.81%              | 6.05%      | 2.55%    | -1.70%      | -1.70% | ת"א-35    |
| 1.32%      | 0.99%  | אירו/שקל | 4.27%              | -2.00%     | -3.10%   | -5.21%      | -5.21% | ת"א-90    |
|            |        |          | 4.07%              | 3.63%      | 1.15%    | -2.48%      | -2.48% | ת"א-125   |
|            |        |          | 6.96%              | 5.28%      | -2.59%   | -2.56%      | -2.56% | ת"א-SME60 |

שבוע המסחר בישראל הסתכם בירידות שערים במדדים המובילים כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-1.7% ומדד ת"א 90 ב-5.21%. בלטו בירידות שערים: ת"א בנייה ב-6.55%, ת"א תקשורת וטכנו' מידע ב-6.47% ות"א קלינטק ב-6.14%. בשוק המט"ח עליות שערים באירו ב-0.99% ובדולר ב-0.38% ביחס לשקל.



משרד האוצר פרסם תוכנית תקציב התלת-שנתית לשנים 2025-2027, לפיה הגרעון ב-2025 יעמוד על 5.2%, יפחת ל-4.4% בשנת 2026 ויגיע ל-3.7% בשנת 2027. מגבלת הוצאה המותרת על פי חוק המסגרות לשנה הבא עומד על כ-545 מיליארד ש"ח. אולם סך מחויבויות הממשלה כבר עובר את 600 מיליארד ש"ח, כך שעל פי חוק נדרשות התאמות בסך של כ-55 מיליארד ש"ח, שאותם האוצר יצטרך לקצץ ממקום אחר. נתוני הרבעון הראשון של 2024 הצביעו על תחילת התאוששות, בעיקר ברכיב הצריכה הפרטית. לאור זאת, תחזית הצמיחה לשנת 2024 עודכנה כלפי מעלה מ-1.6% ל-1.9%, אך במונחי צמיחה לנפש מדובר עדיין בצמיחה אפסית. תחזית הצמיחה לשנת 2025 עומדת על 4.6%, והיא מניחה התאוששות מתונה יותר לעומת 2024. [קישור לכתבה](#)

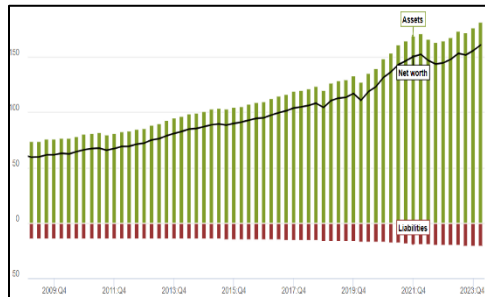


יתרות מטבע החוץ הסתכמו בסוף חודש מאי 2024 בסך 210,508 מיליוני דולרים, גידול בסך של 2,399 מיליוני דולרים לעומת סוף החודש הקודם. רמת היתרות ביחס לתוצר המקומי הגולמי עמדה על 41.4%. הגידול מוסבר בעיקר על ידי שיערוך. יתרות מטבע חוץ בסך של כ-3,743 מיליוני דולרים. גידול זה קוזז בחלקו על ידי פעולות הממשלה במט"ח בסך של כ-1,359 מיליוני דולרים. [קישור להודעה](#)

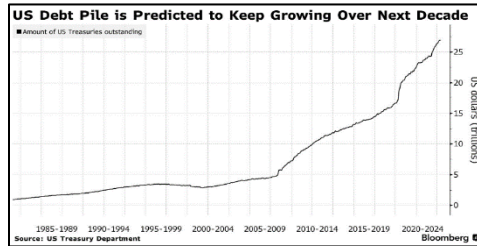
ארה"ב

| מדדי מניות - ארה"ב |            |          |             |        |              |
|--------------------|------------|----------|-------------|--------|--------------|
| שנת 2023           | מתחילת שנה | חודש מאי | מתחילת חודש | שבועית | מדד          |
| 24.23%             | 12.10%     | 4.80%    | 1.32%       | 1.32%  | S&P500       |
| 43.42%             | 14.13%     | 6.88%    | 2.38%       | 2.38%  | Nasdaq       |
| 13.70%             | 2.94%      | 2.30%    | 0.29%       | 0.29%  | Dow Jones    |
| 15.09%             | -0.03%     | 4.87%    | -2.11%      | -2.11% | Russell 2000 |

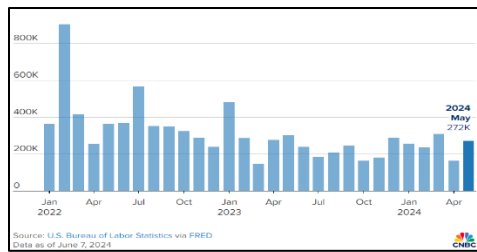
המדדים בארה"ב רשמו שבוע חיובי, כאשר **הדאу** רשם עלייה של 0.29%, בעוד שמדד **S&P 500** הוסיף קרוב ל-1.32% והנאסד"ק ב-2.38%.



**נכסי משקי הבית בארה"ב הגיע לשיא חדש בתחילת 2024**, בעקבות זינוק נוסף בשווי אחזקות המניות של האמריקאים. השווי הנקי של משקי הבית טיפס ב-5.1 טריליון דולר, או 3.3%, ברבעון הראשון ל-160.8 טריליון דולר. שווי האחזקות ההוניות עלה בכ-3.8 טריליון דולר, בעוד שווי הנדל"ן המוחזק על ידי משקי הבית עלה בכ-900 מיליארד דולר לשיא. הדו"ח של הפד הראה גם כי צרכנים ועסקים הגדילו את ההלוואות שלהם במהלך הרבעון הראשון, למרות שהפד הותיר את הריבית בשיא של שני עשורים. יתרת החוב העסקי עלתה בשיעור שנתי של 4%, ואילו האשראי הצרכני שאינו משכנתא עלה ב-1.8%. בינתיים, חוב המשכנתאות עלה ב-2.1%. במגזר הציבורי, אג"ח המדינה והשלטון המקומי עלו ב-3% לאחר ירידה בשני הרבעונים הקודמים. [קישור לידיעה](#)



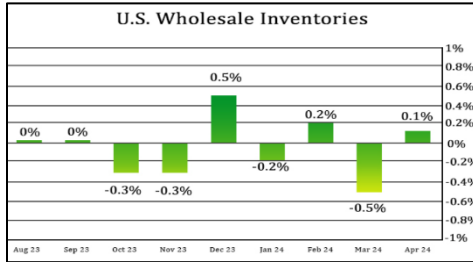
**היקף האג"ח הממשלתיות של ארה"ב גדל ל-27 טריליון דולר, לעומת כ-12 טריליון דולר לפני עשור.** בחודש שעבר הותיר משרד האוצר את הנפקת האג"ח הרבעוניות שלו לטווחים ארוכים ללא שינוי, לאחר שהקפיץ אותן בשלושת הרבעונים הקודמים במהלכים שהביאו חלק מהמכירות הפומביות לרמות שיא. בעוד משרד האוצר ציין כי הוא לא רואה העלאות נוספות במשך כמה רבעונים לפחות, משרד התקציב הלא-מפלגתי של הקונגרס צופה כי הגירעונות הכרוניים של ארה"ב יעלו את החוב האמריקאי לכ-48 טריליון דולר עד סוף 2034. [קישור לידיעה](#)



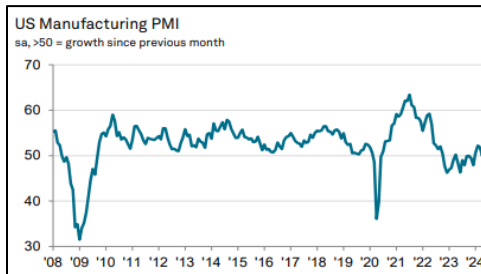
**צמיחת המשרות בארה"ב זינקה במאי והשכר הואץ, מה שגרם לשוק לדחות את העיתוי הצפוי של הורדות הריבית של הפדרל ריזרב.** נתוני התעסוקה במאי הראו עליה של 272 אלף עובדים, מעל הצפי של 190 אלף והעלייה של 175 אלף באפריל. השכר הממוצע לשעה עלה ב-0.4% בחודש שעבר וב-4.1% מלפני שנה. עם זאת, שיעור האבטלה זינק ל-4%. הגידול במשרות התרכז בעיקר בשירותי הבריאות, ממשלה ופנאי ואירוח, בהתאם למגמות האחרונות. [קישור לדו"ח](#)



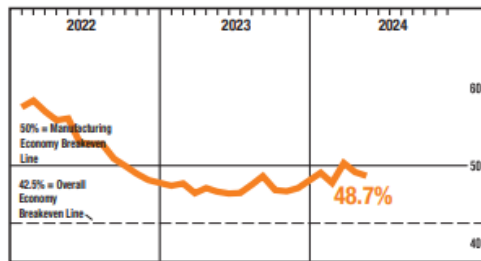
**ההזמנות החדשות למוצרים מיוצרים בארה"ב גדלו באפריל ב-0.7%, מעל תחזיות האנליסטים לעלייה של 0.6%.** עלייה זו נבעה מעלייה של 0.6% בהזמנות למוצרים בני קיימא (פריטים עמידים לאורך זמן) ומעלייה של 0.8% במוצרים שאינם בני קיימא (מתכלים). עם זאת, הדיווח במרץ על זינוק של 1.6% בהזמנות ממפעלים עודכן כלפי מטה ל-0.7%. בנוסף לעלייה בהזמנות, משרד המסחר דיווח גם על עלייה של 1.0% במשלוחי מוצרים מיוצרים באפריל, לאחר עלייה של 0.4% במרץ. גם במלאים נרשמה עלייה קלה של 0.1% לאחר שנותרו כמעט ללא שינוי בחודש הקודם. [קישור לדו"ח](#)



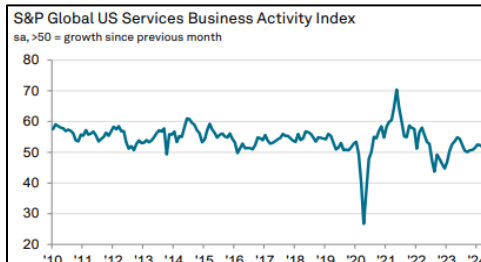
**המלאים הסיטונאיים בארה"ב זינקו במעט פחות מהצפוי בחודש אפריל.** המלאים עלו ב-0.1% באפריל, לאחר ירידה מתוקנת של 0.5% במרץ. העלייה באה לאחר עלייה של 0.5% במלאים של מוצרים בני קיימא קוזה במידה רבה על ידי ירידה של 0.5% במלאים של מוצרים שאינם בני קיימא. מכירות מוצרים בני קיימא עלו במהלך החודש ב-0.2%, בעוד מכירות מוצרים בני קיימא נותרו כמעט ללא שינוי. כאשר המלאים והמכירות שניהם זוחלים גבוה יותר, יחס המלאי/מכירות לסיטונאים של סוחרים נותר ללא שינוי מהחודש הקודם ועמד על 1.35. [קישור לדו"ח](#)



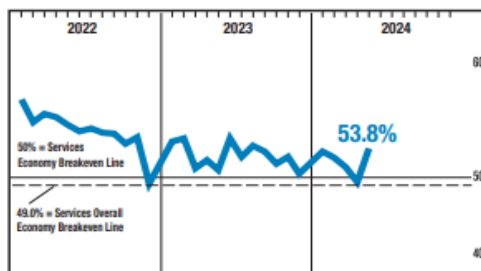
**מדד מנהלי הרכש (PMI) עלה ל-51.3 במאי.** הקריאה סימנה שיפור צנוע בבריאותו של מגזר הייצור, הרביעי בחמשת החודשים האחרונים. הזמנות חדשות חזרו לצמיחה בייצור בארה"ב. הביטחון העסקי עלה והציפיות החיוביות לגבי העתיד תרמו לגיוס עובדים, עלייה מחודשת בפעילות הרכש והצטברות מלאי של מוצרים מוגמרים. קצב אינפלציית עלויות התשומות זינקו לקצב המהיר ביותר מזה קצת יותר משנה. כמו-כן, נרשמה התרחבות מחודשת בהזמנות חדשות, בעקבות הפחתה צנועה באפריל. בעוד שדרישת הלקוחות השתפרה במהלך החודש, נותרו התנאים הכלכליים הכלליים מושקטים, לדברי המשיבים. כנזה, שיפור ההתרחבות בהזמנות חדשות היה שולי בלבד [קישור למדד](#)



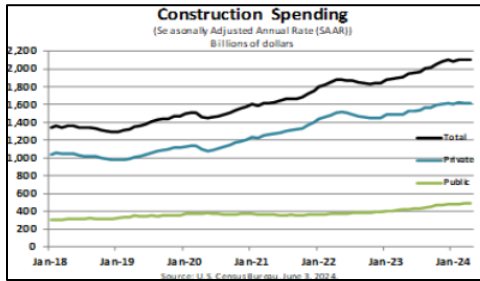
**הפעילות הכלכלית במגזר הייצור התנווצה במאי זה החודש השני ברציפות** ובפעם ה-18 ב-19 החודשים האחרונים, לאור הסקר האחרון של ISM. מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור רשם 48.7% במאי, ירידה של 0.5 נקודת אחוז לעומת 49.2% שנרשמו באפריל. המשק הכללי המשיך להתרחב זה החודש ה-49 לאחר חודש של התכווצות באפריל 2020. מדד מנהלי רכש במגזר הייצור מעל 42.5%, לאורך זמן, מצביע בדרך כלל על התרחבות של הכלכלה הכללית. [קישור למדד](#)



**חזרה לצמיחה של הזמנות חדשות דרבנה את ספקי השירותים בארה"ב להגדיל את הפעילות העסקית שלהם בקצב מהיר.** פחות חיובי הייתה ירידה שנייה ברציפות בתעסוקה ושכר גבוה יותר לעובדים קיימים. עלייה חדה נוספת בעלויות התשומות, עם קצב האינפלציה מואץ מזה שנראה באפריל. מדד מנהלי הרכש מנוכה עונתיות של S&P Global US Services עלה במאי לשיא של שנה של 54.8, עלייה חדה מקריאה של 51.3 באפריל. המדד הצביע להרחבה משמעותית של פעילות השירותים במהלך החודש. התפוקה גדלה כעת בכל אחד מ-16 החודשים האחרונים. [קישור למדד](#)



**הפעילות הכלכלית במגזר השירותים צמחה במאי לאחר שהתכווצה באפריל לראשונה מאז דצמבר 2022,** ע"פ מדד השירותים של ISM. המדד רשם 53.8%, נתון המצביע על התרחבות המגזר בפעם ה-46 ב-48 חודשים. בחודש מאי, מדד מנהלי הרכש של השירותים היה גבוה ב-4.4 נקודות אחוז מהקריאה באפריל של 49.4%. ההתכווצות באפריל סיימה רצף של 15 חודשים של צמיחה במגזר השירותים לאחר קריאת מדד משולב של 49% בדצמבר 2022; ההתכווצות האחרונה לפני כן הייתה במאי 2020 (45.4%). מדד הפעילות העסקית רשם במאי 61.2%, גבוה ב-10.3 נקודות אחוז מ-50.9% שנרשם באפריל. [קישור למדד](#)

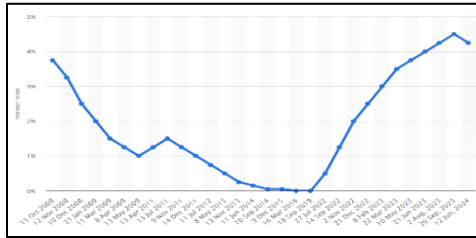


הוצאות הבנייה בארה"ב הסתכמו באפריל ב-2.09 טריליון דולר, ירידה של 0.1% לעומת הנתון המעודכן של החודש הקודם, כך חשפה לשכת מפקד האוכלוסין של ארה"ב. עם זאת, משנה לשנה זינק המספר ב-10%. בארבעת החודשים הראשונים של 2024 עמדו הוצאות הבנייה על 635.5 מיליארד דולר, זינוק של 10.9% לעומת התקופה המקבילה ב-2023. ההוצאה על בנייה פרטית ירדה באפריל ב-0.1% לעומת החודש הקודם, והסתכמה ב-1.61 טריליון דולר, בעוד שההוצאה הציבורית על בנייה ציבורית עמדה על 487.1 מיליארד דולר, נמוך ב-0.2% על בסיס חודשי. [קישור לדו"ח](#)

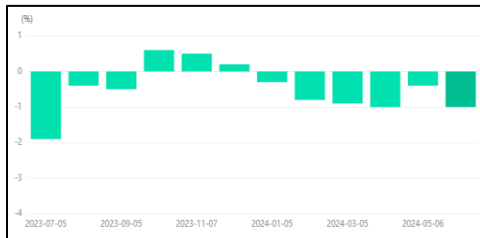
אירופה

| מדדי מניות - אירופה |            |          |             |        |           |
|---------------------|------------|----------|-------------|--------|-----------|
| שנת 2023            | מתחילת שנה | חודש מאי | מתחילת חודש | שבועית | מדד       |
| 12.74%              | 9.30%      | 2.63%    | 1.04%       | 1.04%  | STOXX 600 |
| 20.31%              | 10.78%     | 3.15%    | 0.32%       | 0.32%  | DAX       |
| 3.78%               | 6.62%      | 1.61%    | -0.36%      | -0.36% | FTSE 100  |
| 16.52%              | 6.08%      | 0.10%    | 0.11%       | 0.11%  | CAC 40    |

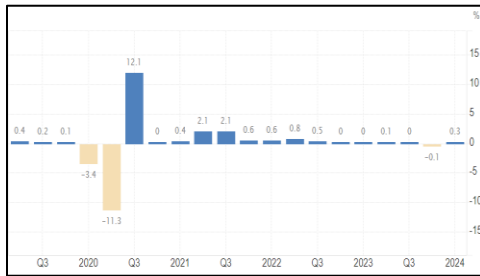
במונחי מטבע מקומי, מדד **STOXX Europe 600** הכלל-אירופי סיים בעלייה של 1.04% לאחר שהבנק המרכזי האירופי (ECB) הוריד ביום חמישי את הריבית לראשונה מזה חמש שנים. מדדי המניות העיקריים רשמו עליות. מדד **פוטסי MIB** האיטלקי עלה 0.49%, מדד **דאקס** הגרמני הוסיף 0.32% ומדד **קאק 40** הצרפתי הוסיף 0.11%. מדד **פוטסי 100** הבריטי ירד 0.36%.



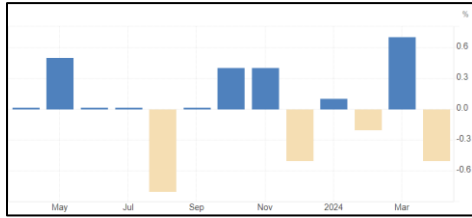
הבנק המרכזי באירופה ה-**ECB** הוריד את הריבית ב-25 נקודות בסיס, בהתאם לציפיות. שיעור פעולות המימון הופחת ל-4.25%, שיעור הפיקדונות ל-3.75% ושיעור ההלוואות השוליות ל-4.5%. עם זאת, לחצי המחירים המקומיים ממשיכים להיות גבוהים, דבר המצביע על המשך האתגרים האינפלציוניים. המועצה שואפת לשמור על שיעורי מדיניות מבילים מספיק, תוך שמירה על גישה תלוית נתונים. התחזיות האחרונות הן לאינפלציה הכותרת והן לאינפלציה הליבה עודכנו כלפי מעלה לשנים 2024 ו-2025. [קישור למקור](#)



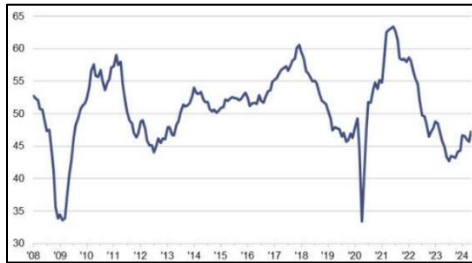
מדד המחיר ליצרן בגוש היורו ירד באפריל 2024 ב-1% בחישוב חודשי, לאחר ירידה מתוקנת כלפי מטה של 0.5% במרץ ובהשוואה לתחזיות לירידה של 0.5%. את הירידה הובילה ירידה של 3.6% במחירי האנרגיה (לעומת -2.3% במרץ). ללא אנרגיה, מחירי היצרנים עלו ב-0.2%, מתחת ל-0.3% בחודש הקודם. מבין הכלכלות הגדולות, מחירי היצרנים ירדו ב-3.6% בצרפת, ירדו ב-1.5% באיטליה וב-0.2% בספרד, אך עלו ב-0.2% בגרמניה. בחישוב שנתי, מדד המחירים ליצרן ירד ב-5.7%, לאחר ירידה של 7.8% במרץ. [קישור למקור](#)



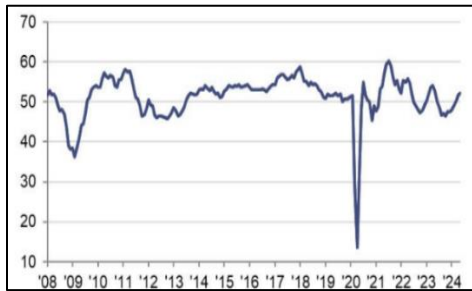
כלכלת גוש האירו התרחבה ב-0.3% ברבעון בשלושת החודשים הראשונים של 2024, והתאוששה מהתכווצות של 0.1% בכל אחד משני הרבעונים הקודמים. צמיחת התמ"ג החזקה ביותר מאז הרבעון השלישי של 2022, כאשר הסחר נטו תורם את התרומה הגדולה ביותר כלפי מעלה. התמ"ג השנתי של גוש האירו התרחב ב-0.4% לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בהתאם להערכות המוקדמות, וצבר תאוצה לאחר שני רבעונים של צמיחה של 0.2%. שיעור הצמיחה השנתי של התמ"ג בגוש היורו עמד במוצע על 1.59% משנת 1995 ועד 2024, והגיע לשיא כל הזמנים של 14.90% ברבעון השני של 2021 ולשפל של -14.10% ברבעון השני של 2020. [קישור למקור](#)



המכירות הקמעונאיות בגוש היורו ירדו ב-0.5% בחישוב חודשי באפריל 2024, לאחר עלייה מתוקנת כלפי מטה של 0.7% במרץ וגרועה מהתחזיות לירידה של 0.3%. מכירות דלק הרכב ירדו ב-2.2%, לעומת עלייה של 1% במרץ, בעוד מכירות המזון, המשקאות והטבק ירדו ב-0.5%, לאחר עלייה של 1%. בתוך כך, המכירות הקמעונאיות של מוצרים שאינם מזון ירדו ב-0.1%, בדומה לחודש הקודם. בחישוב שנתי, המכירות הקמעונאיות היו 0.0%. [קישור למקור](#)



מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור בגוש האירו עלה ל-47.3 במאי מ-45.7 באפריל, מעט מתחת לאומדן הראשוני של 47.4. מדובר בקריאה הגבוהה ביותר מאז מרץ 2023, מה שמצביע על הירידה האיטית ביותר במגזר הייצור בגוש האירו מזה יותר משנה. זה היה החודש השלישי ברציפות של האטה בירידה בתפוקה, כאשר הייצור התקרר בהתייבבות. גם התכווצות ההזמנות החדשות, היצוא ופעילות הרכש הוקלו. מבחינת מחירים, עלויות התשומות ירדו בשיעור שולי, ומחירי שערי המפעל ירדו שוב. לבסוף, הסנטימנט החיובי הגיע לרמתו הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022, ועקף את ממוצע הסדרות. [קישור למקור](#)

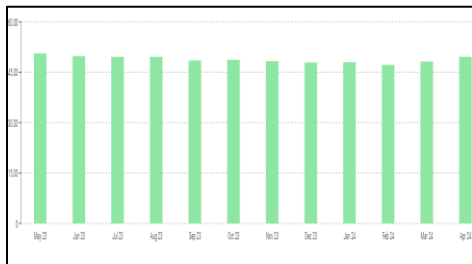


מדד מנהלי הרכש של HCOB בגוש האירו עמד על 53.2 במאי 2024, ירידה קלה לעומת 53.3 ו-53.3 באפריל, אך עדיין מצביע על עלייה נאה נוספת בפעילות בכל מגזר השירותים. נרשמה עלייה חזקה יותר בכניסות עסקיות חדשות, כאשר הביקוש לשירותים בגוש האירו עלה בקצב נאה שהיה המהיר ביותר מזה שנה. כמו כן, יצירת המשרות הייתה המהירה ביותר מאז יוני 2023 וחברות במגזר השירותים הצליחו לנהל את עומסי העבודה שלהן ביעילות, כפי שעולה מצבר העבודה ללא שינוי רחב. לחצי המחירים נותרו גבוהים, למרות ההתקררות. שיעורי האינפלציה של עלות התשומות וחיובי התפוקה ירדו לאיטיים ביותר מזה שלוש שנים ושבעה חודשים, בהתאמה. לבסוף, רמת האופטימיות העסקית הייתה הגבוהה ביותר מאז פברואר 2022. [קישור למקור](#)

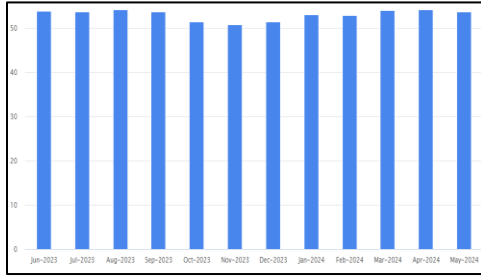
## אסיה

| מדדי מניות - אסיה |            |          |             |        |             |
|-------------------|------------|----------|-------------|--------|-------------|
| שנת 2023          | מתחילת שנה | חודש מאי | מתחילת חודש | שבועית | מדד         |
| 28.24%            | 15.60%     | 0.21%    | 0.51%       | 0.51%  | Nikkei 225  |
| 4.17%             | 4.17%      | -0.68%   | -0.16%      | -0.16% | CSI 300     |
| 7.84%             | 3.55%      | 0.49%    | 2.06%       | 2.06%  | S&P/ASX 200 |

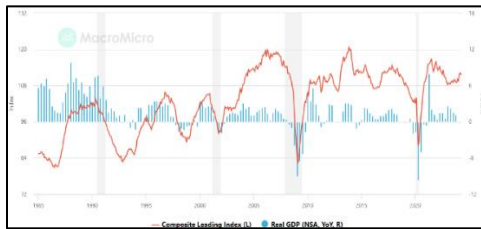
שוקי המניות ביפן רשמו תשואות שבועיות מעורבות, כאשר מדד ניקיי 225 הוסיף 0.5% בסיכום השבועי. המניות בסין נסוגו למרות נתונים המראים כי מגזר הנדל"ן עשוי לצבור תאוצה. מדד שנחאי המשולב ירד 1.15% ומדד CSI 300 השיל 0.16%. המדד האוסטרלי ASX200 עלה ב-2.06%.



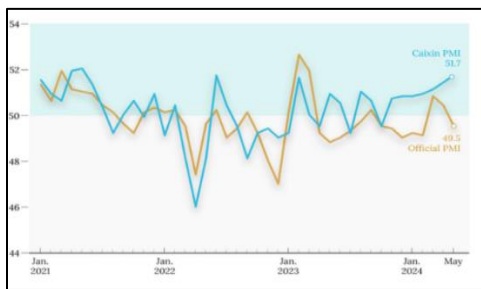
מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור ביפן של au Jibun Bank עודכן נמוך יותר ל-50.4 במאי 2024 מ-50.5 באומדנים הראשוניים ולאחר 49.6 בחודש הקודם, והצביע על ההתרחבות הראשונה מאז מאי 2023. כמו כן, נרשמה הקריאה הגבוהה ביותר מזה 12 חודשים הודות לגידול מחודש במלאי טרום הייצור ובנפחים יציבים באופן כללי של הזמנות וייצור חדשים. הביקוש הזר ירד במידה מתונה בשל ביקוש חלש מסין, אירופה, צפון אמריקה וויאטנם. התעסוקה עלתה זה החודש השלישי ברציפות לצד עלייה בקיבולת כדי להקל על פינוי עומסי העבודה הממתינים. הסנטימנט העסקי נחלש מעט אך נותר מעל המגמה ארוכת הטווח. [קישור למקור](#)



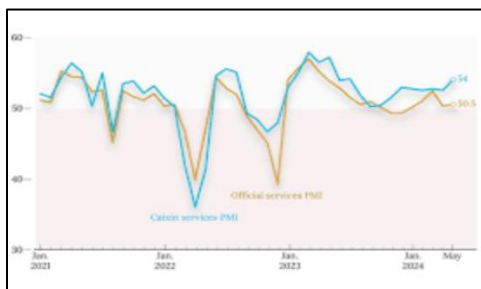
**מדד מנהלי הרכש של Jibun Bank Japan Services עודכן גבוה יותר ל-53.8 במאי 2024 מנתון ראשוני של 53.6.** עם זאת, התוצאה האחרונה הייתה נמוכה מהשיא של 8 החודשים האחרונים באפריל שעמד על 54.3, מה שסימן את הצמיחה המתונה ביותר במגזר השירותים מאז פברואר. ההזמנות החדשות עלו ביציבות, אך קצב הצמיחה שלה נרגע לראשונה מזה שבעה חודשים. בחזית העלויות, אינפלציית מחירי התשומות נרגעה אך עדיין הייתה מעל הממוצע ארוך הטווח. בינתיים, קצב האינפלציה בעלויות התפוקה האט מהשיא של 10 החודשים באפריל, אך עדיין היה השלישי בגובהו ברשומות. לבסוף, הסנטימנט התחזק והיה בין הגבוהים עד כה, בסיוע שכר גבוה יותר, התאוששות כלכלית עולמית וין חלש. [קישור למקור](#)



**מדד האינדיקטורים הכלכליים המובילים ביפן, המשמש למדידת התחזית הכלכלית למספר חודשים קדימה על נתונים כגון הצעות עבודה וסנטימנט הצרכנים, ירד ל-111.6 באפריל 2024 לעומת 111.7 בחודש הקודם ומתחת לתחזיות השוק שעמדו על 111.8.** מדובר בקריאה הנמוכה ביותר מאז ינואר, כאשר סנטימנט הצרכנים באפריל נחלש לשפל של שלושה חודשים בעוד הצמיחה במגזר השירותים נרגעה מעט. מנגד, פעילות המפעלים עלתה להתרחבות ראשונה מאז מאי 2023. [קישור למקור](#)



**מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור הכללי של Caixin China עלה ל-51.7 במאי 2024 מ-51.4 באפריל, מעל ההערכות ל-51.5.** זה היה החודש השביעי ברציפות של התרחבות בפעילות המפעלים והקצב המהיר ביותר מאז יוני 2022, כאשר התפוקה צמחה בשיעור הגבוה ביותר מזה 23 חודשים על רקע עלייה בהזמנות חדשות. עם זאת, הזמנות יצוא חדשות התרחבו בשיעור נמוך בהרבה מהשיא של 41 החודשים האחרונים באפריל, בשל הכלכלה העולמית החלשה. במחירים, אינפלציית עלויות התשומות האיצה לרמה הגבוהה ביותר מאז אוקטובר האחרון, בעידוד עלויות גבוהות יותר של מתכות, פלסטיק ואנרגיה. הסנטימנט העסקי התחזק על רקע תקוות לשיפור הביקושים המקומיים והגלובליים. [קישור למקור](#)



**מדד מנהלי הרכש של Caixin China General Services התקדם ל-54.0 במאי 2024 מ-52.5 באפריל, והכה את התחזיות שעמדו על 52.6.** זה היה החודש ה-17 ברציפות של התרחבות בפעילות השירותים, שסימן את הקצב המהיר ביותר מאז יולי 2023, כאשר עסקים חדשים והזמנות יצוא חדשות צמחו הכי הרבה בשנה בשל התחזקות הביקושים המקומיים והחיצוניים. אינפלציית עלויות התפוקה עלתה לרמה הגבוהה ביותר מאז ינואר 2022 כאשר חברות חלקו את נטל העלויות המוגבר שלהן עם הלקוחות. לבסוף, הסנטימנט העסקי נותר אופטימי אך רמת האופטימיות שלו נחלשה לשפל של שבעה חודשים, על רקע התגברות החששות לגבי התחזית הכלכלית העולמית והאינפלציה. [קישור למקור](#)

אג"ח

| אג"ח ממשלתיות |            |             |            |             |            |             |            | מדינה    |
|---------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|----------|
| 30Y           |            | 10Y         |            | 5Y          |            | 2Y          |            |          |
| שינוי שבועי   | תשואת אג"ח | שינוי שבועי | תשואת אג"ח | שינוי שבועי | תשואת אג"ח | שינוי שבועי | תשואת אג"ח |          |
| -2.35%        | 5.328%     | -2.31%      | 4.903%     | -1.72%      | 4.625%     | -1.75%      | 4.437%     | ישראל    |
| -2.09%        | 4.553%     | -1.55%      | 4.433%     | -1.06%      | 4.461%     | 0.25%       | 4.889%     | ארה"ב    |
| -1.80%        | 2.726%     | -1.21%      | 2.616%     | -0.45%      | 2.681%     | 0.06%       | 3.086%     | גרמניה   |
| -1.55%        | 4.690%     | -1.39%      | 4.264%     | -1.52%      | 4.151%     | -1.00%      | 4.375%     | בריטניה  |
| -1.70%        | 3.537%     | -0.95%      | 3.118%     | -0.53%      | 2.977%     | 0.13%       | 3.194%     | צרפת     |
| -5.96%        | 2.098%     | -9.21%      | 0.976%     | -13.13%     | 0.556%     | -13.58%     | 0.350%     | יפן      |
| -0.82%        | 2.552%     | -0.52%      | 2.308%     | -1.54%      | 2.050%     | -1.75%      | 1.745%     | סין      |
| -3.05%        | 4.612%     | -3.64%      | 4.239%     | -19.61%     | 3.955%     | -2.68%      | 4.002%     | אוסטרליה |

\* כאשר תשואת אג"ח עולה מחיר יורד ולהפך.



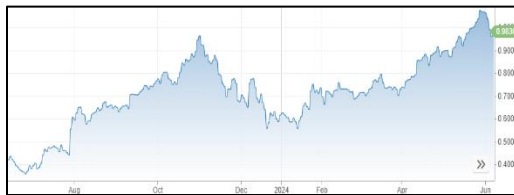
**ישראל** – שוק אגרות החוב הסתכם במגמה מעורבת כאשר, מדד **תל בונד 20** ירד ב-0.26%, **תל בונד צמודות** ב-0.26% ומדד **תל בונד שקלי** עלה ב-0.05%. בלטו בעלויות שערים מדדים: **תל גוב שקלי +10** ב-1.77% ו**תל בונד דולר** ב-0.79% במקביל להתחזקות הדולר מול השקל. מנגד, נרשמו ירידות שערים במדדים: **תל בונד צמודות 3-5** ב-0.37% ו**תל בונד צמודות 5-15** ב-0.31%. **תשואת אגרת חוב ממשלתית שקלית ל-10 שנים** ירדה ל-4.903% בסוף השבוע, לעומת תשואה של 5.019% בסוף שבוע הקודם. המרווח החיובי של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים קטן ועומד על **0.466%**.



**ארה"ב** - התשואה על **אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים** הגיעה ביום חמישי לשפל תוך-יומי של יותר מחודשיים ועמדה על 4.28%. בסיכום השבוע התשואה עמדה על **4.434%**. התשואה אמנם זינקה לאחר דוח התעסוקה של יום שישי, אך היא עדיין סיימה נמוך יותר השבוע. (מחירי האג"ח והתשואות נעים בכיוונים מנוגדים). המרווח **שלילי** של תשואת אגרת חוב לשנתיים ו-10 שנים עלה ועומד על **0.456%**.



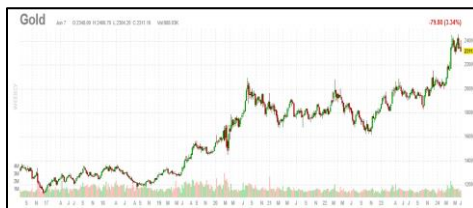
**גרמניה** – תשואת אגרת החוב הממשלתיות של גוש האירו סיימה עם הירידה השבועית הגדולה ביותר מאז אמצע מרץ, לאחר הודת הריבית של הבנק המרכזי האירופי. **התשואה ל-10 שנים של גרמניה**, מדד הייחוס של גוש היורו, עמדה על ל-**2.624%**, לעומת 2.707% ביום שישי האחרון.



**יפן** – תשואת **אגרת החוב הממשלתיות של יפן ל-10 שנים** עומדת על **0.97%**, לעומת 1.01% ביום המסחר הקודם ו-0.43% בשנה שעברה.

סחורות

| סחורות |          |           |             |        |             |                     |
|--------|----------|-----------|-------------|--------|-------------|---------------------|
| YTD    | שנת 2023 | חודש קודם | מתחילת חודש | שבועי  | מחיר        |                     |
| 3.22%  | -12.55%  | 1.28%     | -1.14%      | -1.14% | \$ 101.82   | Bloomberg Commodity |
| 3.35%  | -10.32%  | -7.86%    | -2.45%      | -2.45% | \$ 79.62    | ברנט                |
| 5.42%  | -10.96%  | -6.03%    | -1.90%      | -1.90% | \$ 75.53    | מערב טקסס (WTI)     |
| 16.07% | -42.82%  | 30.15%    | 12.79%      | 12.79% | \$ 2.92     | גז טבעי             |
| 12.22% | 13.45%   | 1.83%     | -0.89%      | -0.89% | \$ 2,325.00 | זהב                 |
| 22.54% | -0.06%   | 15.59%    | -3.29%      | -3.29% | \$ 29.44    | כסף                 |
| 15.21% | 2.06%    | 0.82%     | -2.57%      | -2.57% | \$ 4.48     | נחושת               |
| -0.08% | -20.71%  | 12.47%    | -7.52%      | -7.52% | \$ 627.50   | חיטה                |
| -4.77% | -30.55%  | -0.11%    | 0.56%       | 0.56%  | \$ 448.75   | תירס                |
| 19.38% | 12.55%   | 2.63%     | 1.10%       | 1.10%  | \$ 224.80   | קפה                 |
| -7.68% | 2.69%    | -5.72%    | 3.83%       | 3.83%  | \$ 19.00    | סוכר                |
| -5.88% | 9.57%    | 1.60%     | 0.89%       | 0.89%  | \$ 512.00   | עץ                  |



**נפט** – מחירי הנפט ירדו ביום שישי האחרון בעקבות שלוש סיבות מרכזיות: נתוני תעסוקה חזקים בארצות הברית שמצביעים על כך שהכלכלה שלהם חזקה מהצפוי ויכול לדחות את הורדת הריבית על ידי הפד, חששות לירידה בביקוש מסין שמהווה צרכנית הנפט הגדולה בעולם בעקבות האטה כלכלית, וכונות להגדלת התפוקה של הנפט על ידי מייצאות הנפט הגדולות בעולם. החוזים העתידיים על נפט מסוג ברנט נסחרו בירידה של **2\$** במחיר של **79.62\$** לחבית. נפט גולמי מסוג West Texas Intermediate ירד ב-**1.46\$** ונקבע על **75.53\$** לחבית. בסיכום שבועי, הברנט ירד בכ-**2.45%** וה- WTI ירד בכ-**1.9%**. [קישור לכתבה](#)

**זהב** – מחירי הזהב צנחו לאחר צנחו ביום שישי האחרון בעיקר כתוצאה משני גורמים: דוח תעסוקה חזק בארצות הברית שיכול לדחות את הורדת הריבית וכידוע ריבית גבוהה הופכת את הזהב לפחות אטרקטיבי, וביקוש אפסי מצד סין לזהב לראשונה מזה 18 חודשים, נתון זה עורר חשש לגבי הזהב. החוזים העתידיים על הזהב בארה"ב נסחרו בירידה של **2.8%** במחיר של **2325\$** ובסיכום השבועי נרשמה ירידה של **-0.89%**. [קישור להודעה](#)



עדכוני מאקרו

| ארה"ב |      |         |   |  |                           |
|-------|------|---------|---|--|---------------------------|
| קודם  | צפי  | בפועל   | Event                                     | אירוע                                      | תאריך                     |
| 50    | 50.9 | 51.3    | S&P Global US Manufacturing PMI (May)     | מדד מנהלי הרכש - מגזר הייצור (מאי)         | 3.6.24                    |
| -0.2% | 0.2% | -0.1%   | Construction Spending (MoM) (Apr)         | הוצאות הבנייה (חודשי) (אפר')               |                           |
| 48.6  | 48.5 | 51.1    | ISM Manufacturing Employment (May)        | מדד התעסוקה במגזר הייצור - ISM (מאי)       |                           |
| 49.2  | 49.8 | 48.7    | ISM Manufacturing PMI (May)               | מדד ISM במגזר הייצור (מאי)                 |                           |
| 60.9  | 60   | 57      | ISM Manufacturing Prices (May)            | מחירי הייצור - ISM (מאי)                   | 4.6.24                    |
| 0.7%  | 0.7% | 0.7%    | Factory Orders (MoM) (Apr)                | הזמנות ממפעלים (חודשי) (אפר')              |                           |
| 41.8  | 45.2 | 40.5    | IBD/TIPP Economic Optimism                | סקר האופטימיות הכלכלית IBD/TIPP            | 5.6.24                    |
| 188K  | 173K | 152K    | ADP Nonfarm Employment Change (May)       | מדד התעסוקה של ADP (מאי)                   |                           |
| 51.3  | 54.4 | 54.5    | S&P Global Composite PMI (May)            | מדד מנהלי הרכש המשוקלל של S&P Global (מאי) |                           |
| 51.3  | 54.8 | 54.8    | S&P Global Services PMI (May)             | מדד מנהלי הרכש - מגזר השירותים (מאי)       |                           |
| 49.4  | 51.0 | 51.0    | ISM Non-Manufacturing PMI (May)           | מדד ISM במגזר הלא-יצרני (מאי)              | 6.6.24                    |
| 221K  | 220K | 229K    | Initial Jobless Claims                    | תביעות ראשוניות לדמי אבטלה                 |                           |
| 221K  |      | 222.25K | Jobless Claims 4-Week Avg.                | תביעות דמי אבטלה - ממוצע 4-שבועות          |                           |
| 3.2%  | 0.3% | 0.2%    | Nonfarm Productivity (QoQ) (Q1)           | מדד הפרייון התעשייתי (רבעוני) (ר1)         |                           |
| 0.4%  | 4.7% | 4.0%    | Unit Labor Costs (QoQ) (Q1)               | עלות התפוקה (רבעוני) (ר1)                  | 7.6.24                    |
| 0.2%  | 0.3% | 0.4%    | Average Hourly Earnings (MoM) (May)       | שכר ממוצע לשעת עבודה (חודשי) (מאי)         |                           |
| 4.0%  | 3.9% | 4.1%    | Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (May) | שכר ממוצע לשעת עבודה (שנתית) (שנתית) (מאי) |                           |
| 3.9%  | 3.9% | 4.0%    | Average Hourly Earnings (YoY) (YoY) (May) | שיעור האבטלה (מאי)                         |                           |
| -0.4% | 0.2% | 0.1%    | Wholesale Inventories (MoM) (Apr)         | מלאים סטוכאיים (חודשי) (אפר')              | נגידת הפד קוק נושאת דברים |
| -1.3% | 0.1% | 0.1%    | Wholesale Trade Sales (MoM) (Apr)         | מכירות סטוכאיות (חודשי) (אפר')             |                           |
|       |      |         | Fed Governor Cook Speaks                  |  |                           |

| גוש האיר |       |       |                                       |  |        |
|----------|-------|-------|---------------------------------------|--|--------|
| קודם     | צפי   | בפועל | Event                                 | אירוע                                      | תאריך  |
| 45.7     | 47.4  | 47.3  | HCOB Eurozone Manufacturing PMI (May) | מדד מנהלי הרכש - ייצור (מאי)               | 3.6.24 |
| 51.70    | 52.30 | 52.20 | HCOB Eurozone Composite PMI (May)     | מדד מנהלי הרכש המשוקלל של P Global&S (מאי) | 5.6.24 |
| 53.30    | 53.30 | 53.20 | HCOB Eurozone Services PMI (May)      | מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי)             |        |
| -0.5%    | -0.6% | -1.0% | PPI (MoM) (Apr)                       | מדד המחירים ליצרן (חודשי) (אפר')           |        |
| -7.8%    | -5.1% | -5.7% | PPI (YoY) (Apr)                       | מדד המחירים ליצרן (שנתית) (אפר')           |        |
| 0.7%     | -0.2% | -0.5% | Retail Sales (MoM)                    | מכירות קמעונאיות (חודשי)                   | 6.6.24 |
| 0.7%     | 0.1%  | 0.0%  | Retail Sales (YoY)                    | מכירות קמעונאיות (שנתית)                   |        |
| 4.50%    | 4.25% | 4.25% | ECB Interest Rate Decision (Jun)      | החלטת הריבית (יוני)                        |        |
| 0.3%     | 0.3%  | 0.3%  | Employment Change (QoQ) (Q1)          | השינוי בתעסוקה (רבעוני) (ר1)               | 7.6.24 |
| 1.2%     | 1.0%  | 1.0%  | Employment Change (YoY) (Q1)          | השינוי בתעסוקה (שנתית) (ר1)                |        |
| 0.0%     | 0.3%  | 0.3%  | GDP (QoQ) (Q1)                        | תמ"ג (רבעוני) (ר1)                         |        |
| 0.2%     | 0.4%  | 0.4%  | GDP (YoY)                             | תמ"ג (שנתית)                               |        |

| בריטניה |       |       |   |                                |        |
|---------|-------|-------|---|--------------------------------|--------|
| קודם    | צפי   | בפועל | Event                                       | אירוע                          | תאריך  |
| 49.1    | 51.3  | 51.2  | S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI (May)  | מדד מנהלי הרכש - ייצור (מאי)   | 3.6.24 |
| 55.00   | 52.90 | 52.90 | S&P Global/CIPS UK Services PMI (May)       | מדד מנהלי הרכש - שירותים (מאי) | 5.6.24 |
| 53      | 52.5  | 54.7  | S&P Global / CIPS UK Construction PMI (May) | מדד מנהלי הרכש - בנייה (מאי)   | 6.6.24 |

| גרמניה |       |       |  |  |        |
|--------|-------|-------|--|--|--------|
| קודם   | צפי   | בפועל | Event                                    | אירוע  | תאריך  |
| 42.50  | 45.40 | 45.40 | HCOB Germany Manufacturing PMI (May)     | מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור - גרמניה (מאי)   | 3.6.24 |
| 5.9%   | 5.9%  | 5.9%  | German Unemployment Rate (May)           | שיעור האבטלה - גרמניה (מאי)                  | 4.6.24 |
| 53.20  | 53.90 | 54.20 | HCOB Germany Services PMI (May)          | מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - גרמניה (מאי) | 5.6.24 |
| -0.8%  | 0.6%  | -0.2% | German Factory Orders (MoM) (Apr)        | הזמנות מפעלים - גרמניה (חודשי) (אפר')        | 6.6.24 |
| -0.4%  | 0.1%  | -0.1% | German Industrial Production (MoM) (Apr) | ייצור תעשייתי - גרמניה (חודשי) (אפר')        | 7.6.24 |

| צרפת  |       |       |  |  |        |
|-------|-------|-------|--|--|--------|
| קודם  | צפי   | בפועל | Event                                    | אירוע                                      | תאריך  |
| 45.3  | 46.7  | 46.4  | HCOB France Manufacturing PMI (May)      | מדד מנהלי הרכש - צרפת (מאי)                | 3.6.24 |
| -0.2% | 0.3%  | 0.5%  | French Industrial Production (MoM) (Apr) | ייצור תעשייתי - צרפת (חודשי) (אפר')        | 5.6.24 |
| 51.30 | 49.40 | 49.30 | HCOB France Services PMI (May)           | מדד מנהלי הרכש במגזר השירותים - צרפת (מאי) | 5.6.24 |

| שוויץ |      |       |                                |                                      |        |
|-------|------|-------|--------------------------------|--------------------------------------|--------|
| קודם  | צפי  | בפועל | Event                          | אירוע                                | תאריך  |
| 0.3%  | 0.3% | 0.3%  | CPI (MoM) (May)                | מדד המחירים לצרכן (חודשי) (מאי)      | 4.6.24 |
| 1.4%  |      | 1.4%  | CPI (YoY) (May)                | מדד המחירים לצרכן (שנתי) (מאי)       | 6.6.24 |
| 2.3%  |      | 2.4%  | Unemployment Rate s.a. (May)   | שיעור האבטלה (מתואם עונתית) (מאי)    | 6.6.24 |
| 2.3%  | 2.3% | 2.3%  | Unemployment Rate n.s.a. (May) | שיעור האבטלה (לא מתואם עונתית) (מאי) | 6.6.24 |

| יפן   |       |       |   |                                       |        |
|-------|-------|-------|---|---------------------------------------|--------|
| קודם  | צפי   | בפועל | Event                                       | אירוע                                 | תאריך  |
| 50.50 | 50.50 | 50.40 | au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI (May) | מדד מנהלי הרכש במגזר הייצור (מאי)     | 3.6.24 |
| 54.3  | 53.6  | 53.8  | au Jibun Bank Japan Services PMI (May)      | מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים (מאי) | 5.6.24 |
| 1.2%  | 0.2%  | -1.2% | Household Spending (MoM) (Apr)              | הוצאות משקי בית (חודשי) (אפר')        | 7.6.24 |
| -1.2% | 0.6%  | 0.5%  | Household Spending (YoY) (Apr)              | הוצאות משקי בית (שנתי) (אפר')         | 7.6.24 |
| 0.1%  |       | -0.1% | Leading Index (MoM) (Apr)                   | מאזן המדדים המובילים (חודשי) (אפר')   | 7.6.24 |
| 111.7 | 111.6 | 111.6 | Leading Index                               | מאזן המדדים המובילים                  | 7.6.24 |

| סין   |       |       |                                |   |        |
|-------|-------|-------|--------------------------------|---|--------|
| קודם  | צפי   | בפועל | Event                          | אירוע   | תאריך  |
| 51.40 | 51.60 | 51.70 | Caixin Manufacturing PMI (May) | מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר הייצור (מאי)   | 3.6.24 |
| 52.5  | 52.6  | 54    | Caixin Services PMI (May)      | מדד מנהלי הרכש של Caixin במגזר השירותים (מאי) | 5.6.24 |

| אוסטרליה |      |       |                                       |                                 |        |
|----------|------|-------|---------------------------------------|---------------------------------|--------|
| קודם     | צפי  | בפועל | Event                                 | אירוע                           | תאריך  |
| 49.60    |      | 49.70 | Judo Bank Australia Manufacturing PMI | מדד מנהלי הרכש של מגזר הייצור   | 3.6.24 |
| -0.4%    | 0.1% | 0.1%  | Retail Sales (MoM)                    | מכירות קמעונאיות (חודשי)        | 4.6.24 |
| 53.6     | 53.1 | 52.5  | Judo Bank Australia Services PMI      | מדד מנהלי הרכש של מגזר השירותים | 5.6.24 |
| 0.3%     | 0.2% | 0.1%  | GDP (QoQ) (Q1)                        | תמ"ג (רבעוני) (1ר)              | 5.6.24 |
| 1.6%     | 1.2% | 1.2%  | GDP (YoY) (Q1)                        | תמ"ג (שנתי) (1ר)                | 5.6.24 |

בברכה,

**צוות אקאהוס קפיטל ואופיר זלדמן**

**גילוי נאות:** האמור לעיל הנו למטרת אינפורמציה בלבד ומובא כחומר רקע בלבד. אין לראות במסמך זה ובמידע ו/או הניתוח הכלולים בו הצעה או ייעוץ לרכישה ו/או מכירה ו/או החזקה של ניירות ערך ו/או נכסים פיננסיים כלשהם או המלצה להשקעה באפיקים ספציפיים כלשהם. האמור בסקירה זו משקף את דעותיהם והערכותיהם של עורכי הסקירה ואינו משקף בהכרח את עמדתה הרשמית של אקאהוס קפיטל בע"מ. הניתוח במסמך זה נעשה בהתבסס על מידע אשר פורסם ו/או היה נגיש לכלל הציבור ומידע אחר, לרבות מידע שנאסף ונערך על ידי עורכי הסקירה ומידע הנובע ממקורות אחרים, הנחזה כמידע מהימן, וזאת, מבלי שעורכי הסקירה ו/או החברה ביצעו בדיקות עצמאיות לשם בירור מהימנותו. סקירה זו אינה מהווה אסמכתא ו/או אישור כלשהם למהימנות ולנכונות המידע האמור. האמור לעיל אינו מתיימר להכיל את כל המידע הדרוש למשקיע זה או אחר. הדעות והתחזיות האמורות לעיל, עשויות להשתנות ללא כל מתן הודעה נוספת. לפיכך, האמור לעיל אינו מהווה בשום צורה שהיא תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, וכך בעלי מניותיה, מנהליה ועובדיה, לא יהיו אחראים בכל צורה שהיא לנזק ו/או הפסד שיגרם מהסתמכות על האמור לעיל, אם ייגרמו. אין באמור כדי להוות התחייבות לתשואה עודפת ואין בתשואות העבר בכדי להבטיח תשואה דומה בעתיד. אין באמור כדי להוות תחליף לשיווק השקעות המתחשב בנתונים ובצרכים המיוחדים של כל אדם. אקאהוס קפיטל בע"מ, עוסקת, בין היתר, בניהול תיקי השקעות. כמו כן עשויה להחזיק ללקוחותיה, מעת לעת, במישרין ו/או בעקיפין בניירות ערך או נכסים פיננסיים הקשורים לסקירה זו.

מר אופיר זלדמן הינו בעל רישיון פנסיוני ומספק שירותי ייעוץ פנסיוני. אופיר זלדמן עובד בשיתוף פעולה עם אקאהוס קפיטל בע"מ.

**\* אין בביצועי העבר כדי להבטיח ביצועים דומים בעתיד.**